

Undersøgelse af investeringsafkast for
livsforsikringselskaber og pensionskasser
2019 -2023

December 2024



Indholdsfortegnelse

1	Baggrund	3
2	Sammenfatning.....	3
3	Sammenligning af investeringsafkast mellem færøske og danske selskaber 2019 - 2023	5
4	Afkast og risiko for de enkelte færøske selskaber	6
4.1	Markedsrenteopsparing	6
4.2	Gennemsnitsrenteopsparing.....	7
5	Sammensætning af investeringsaktiver	8
6	Langsigtet investeringsafkast (2014-2023)	10
7	Kildemateriale.....	11
8	Bilag 1. Investeringsafkastets betydning i det lange løb	12

1 Baggrund

I henhold til § 198 i forsikringsloven kan Forsikringstilsynet selvstændigt eller i samarbejde med andre myndigheder foretage undersøgelser, der er egnede til at fremme gennemsigtigheden på forsikringsmarkedet, samt offentliggøre resultaterne af disse.

Forsikringstilsynet har for perioden 2019 – 2023 foretaget en komparativ undersøgelse af det samlede årlige investeringsafkast i henholdsvis de færøske og danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser. Undersøgelsen er en opfølgning af tilsvarende undersøgelser fra tidligere år, hvor den seneste vedrørte investeringsafkastet årene 2016-2020, og som blev udgivet i marts 2022. Foruden afkast for 2019-2023, viser undersøgelse også investeringsafkast for tiårsperioden 2014-2023, hvor tal fra før 2019 stammer fra tidligere undersøgelser.

2 Sammenfatning

Forsikringstilsynet har konstateret, at afkastet i færøske livsforsikringsselskaber og pensionskasser i perioden 2019 – 2023 var væsentlig lavere end afkastet i danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser for samme periode.

Ledelsen i livsforsikringsselskaber og pensionskasser skal investere således, at der opnås størst muligt afkast inden for en betryggende sikkerhed og spredning af aktiverne. I enkelte selskaber med markedsrenteprodukter styres aktivallokeringen af kundernes valg af risikoprofil, oftest i form af forholdet mellem aktie- og obligationsporteføljer.


Det skal understreges, at formålet med undersøgelsen udelukkende har været at foretage en komparativ undersøgelse af det samlede årlige investeringsafkast i henholdsvis de færøske og danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser. Undersøgelsen kan ikke anvendes til at forudsige noget om fremtidigt investeringsafkast.

Følgende tabel viser udregningen af afkastnøgletal samlet for markedsrenteopsparing for de færøske og danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser fra 2019 til 2023:

	2023	2022	2021	2020	2019	Gennemsnit
Færøerne	7,8%	-11,1%	8,4%	3,4%	7,6%	3,2%
Danmark	9,6%	-10,1%	14,0%	6,7%	13,9%	6,8%

Af tabellen ses, at det gennemsnitlige årlige afkast for markedsrenteopsparing i perioden 2019 – 2023 for de færøske pensionskasser og livsforsikringsselskaber har været 3,2 %, sammenlignet med 6,8 % for den tilsvarende opsparing i danske pensionsselskaber. De færøske selskaber har samlet fået dårligere afkast end de danske selskaber i alle årene. Det bemærkes også, at afkastet for 2022 var dårligt for både færøske og danske selskaber, hvilket skyldes usædvanlige markedsvilkår, herunder at det generelle renteniveau steg meget i 2022, hvilket medførte kurstab.

Det skal understreges, at de nævnte årlige afkast ikke er udtryk for, hvor stort afkast den enkelte pensionsopsparer har fået, idet der ligger mange forskellige forudsætninger bag den enkelte pensionsopsparers situation, som ikke kommer til udtryk i aggregerede tal. Afkastet til den enkelte pensionsopsparer afhænger f.eks. af risiko, alder, produkter, garantier, omkostninger, skat, bonus mv. Pensionsopsparerere som samlet gruppe kan imidlertid maksimalt få et afkast, svarende til de nævnte årlige afkast.



Investeringsafkastet har meget stor betydning for pensionsopsparingen i det lange løb. Dette kan illustreres ved et eksempel, hvor der tages udgangspunkt i en pensionsopsparer, som har en månedsløn på kr. 30.000, hvoraf der opspares 15%. Efter fradrag af pensionskat på 40 % er den månedlige opsparing kr. 2.700.

For denne pensionsopsparer ville et gennemsnitligt årligt investeringsafkast på 3,2 %, alt andet lige, medføre en forventet formue på ca. 2,6 mio.kr. efter 40 år.

Såfremt investeringsafkastet havde været 6,8 %, ville den forventede formue i stedet være på ca. 6,7 mio.kr., hvilket er mere end dobbelt så meget.

Den store forskel i investeringsafkast er ikke kun gældende for perioden 2019-2023. Hvis man ser på 2014-2023 under ét, ses at der har været en tydelig og vedvarende forskel mellem pensionsafkastene i de to lande i perioden. For 10-års perioden 2014-2023 har afkastet gennemsnitligt været 3,0 % for de færøske pensionsselskaber og 6,0 % for de tilsvarende danske pensionsselskaber. For de enkelte færøske selskaber har det gennemsnitlige årlige afkast i 10-års perioden været mellem 2,8 % og 3,4 %,

For pensionsopspareren i eksemplet ville et gennemsnitligt årligt investeringsafkast på 3,0 %, alt andet lige, medføre en forventet formue på ca. 2,5 mio.kr. efter 40 år. Hvis investeringsafkastet havde været 6,0 %, ville den forventede formue i stedet være på ca. 5,4 mio.kr., hvilket er mere end dobbelt så meget.

De anførte tal er ikke udtryk for den enkelte pensionsopsparers forventede opsparing i virkeligheden, men illustrerer alene den store betydning, investeringsafkastet har for en opsparings størrelse i det lange løb.

En hovedårsag til, at de færøske selskaber i gennemsnit har haft et lavere investeringsafkast end de danske selskaber, er den forskellige allokering af investeringer. De færøske selskaber har haft en anderledes risikoprofil, og har investeret en væsentlig større del af sine investeringsaktiver i obligationer, især stats- og realkreditobligationer, og en væsentlig mindre andel i kapitalandele.

Denne forskel har ændret sig, især de sidste par år. For markedsrenteprodukter i færøske selskaber var investeringsandelen i kapitalandele i 2019 29 %. Denne andel er steget og udgør i 2023 55,5 %, sammenlignet med 58,1 % for danske selskaber i 2023.

Tilsvarende er investeringsandelen i obligationer i de færøske selskaber faldet fra 65% i 2019 til 35,5 % i 2023, sammenlignet med ca. 32,5 % for danske selskaber i 2023.

I de danske selskaber udgjorde andre finansielle investeringer i 2023 i gennemsnit 2,3% for markedsrenteordninger, sammenlignet med ca. 9% for markedsrenteordninger i færøske selskaber.

3 Sammenligning af investeringsafkast mellem færøske og danske selskaber 2019 - 2023

Bortset fra P/F LÍV Lívs- og pensjónstryggingarfelag (Lív3), som er omfattet af en særlov fra 2015, er ca. 97 % av hensættelserne i færøske pensionsselskaber i dag markedsrenteopsparing. Ved sammenligning mellem færøske og danske pensionsselskaber er det derfor mest vedkommende at foretage sammenligninger mellem færøske og danske markedsrenteordninger.

Følgende tabel viser udregningen af afkastnøgletal samlet for markedsrenteopsparing for de færøske og danske livsforsikringsselskaber og pensionskasser fra 2019 til 2023:

	2023	2022	2021	2020	2019	Gennemsnit
Færøerne	7,8%	-11,1%	8,4%	3,4%	7,6%	3,2%
Danmark	9,6%	-10,1%	14,0%	6,7%	13,9%	6,8%

Afkastnøgletallene for 2019 – 2023 er opgjort efter samme metode for Færøerne og Danmark og bygger på afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter for de enkelte selskaber vægtet med selskabernes forsikringsmæssige hensættelser. Krav om disse nøgletal kom for første gang i årsrapporten 2019 for de færøske selskaber. Før 2019 blev nøgletallet for investeringsafkast beregnet som investeringsresultat i procent af de samlede gennemsnitlige nettoaktiver for både de færøske og danske selskaber, hvilket er den metode, som blev anvendt i Forsikringstilsynets ældre undersøgelser af investeringsafkast for livsforsikringsselskaber og pensionskasser.

Af tabellen ses, at det gennemsnitlige årlige afkast for markedsrenteopsparing i perioden 2019 – 2023 for de færøske pensionskasser og livsforsikringsselskaber har været 3,2 % sammenlignet med 6,8 % for den tilsvarende opsparing i danske pensionsselskaber.

Dermed er det samlede investeringsafkast for perioden for de færøske selskaber væsentligt lavere end for danske selskaber. De færøske selskaber har samlet fået dårligere afkast end de danske selskaber i alle årene. Samme mønster har gjort sig gældende i de foregående undersøgelser, som Forsikringstilsynet har udarbejdet.

Det bemærkes, at afkastet for 2022 var negativt for både færøske og danske selskaber, hvilket skyldes, usædvanlige markedsvilkår, herunder at det generelle renteniveau steg meget i 2022, hvilket medførte kurstab. For eksempel steg renten på den 10-årige statsobligation fra -0,2 % ved årets start til 2,7 % ved årsafslutning 2022

Det skal understreges, at de nævnte årlige afkast ikke er udtryk for, hvor stort afkast den enkelte pensionsopsparer har fået, idet der ligger mange forskellige forudsætninger bag den enkelte pensionsopsparers situation, som ikke kommer til udtryk i aggregerede tal. Afkastet til den enkelte pensionsopsparerne afhænger f.eks. af risiko, alder, produkter, garantier, omkostninger, skat, bonus mv. Pensionsopsparerere som samlet gruppe kan imidlertid maksimalt få et afkast svarende til de nævnte årlige afkast.

Investeringsafkastet har meget stor betydning for pensionsopsparingen i det lange løb. Dette kan illustreres ved et eksempel, hvor der tages udgangspunkt i en pensionsopsparer, som har en månedsløn på kr. 30.000, hvoraf der opspares 15%. Efter fradrag af pensionskat på 40 % er den månedlige opsparing kr. 2.700.

For denne pensionsopsparer ville et gennemsnitligt årligt investeringsafkast på 3,2 %, alt andet lige, medføre en forventet formue på ca. 2,6 mio.kr. efter 40 år.

Såfremt investeringsafkastet havde været 6,8 %, ville den forventede formue i stedet være på ca. 6,7 mio.kr., hvilket er mere end dobbelt så meget.

De anførte tal på henholdsvis 2,6 mio.kr. og 6,7 mio.kr. er, som nævnt, ikke udtryk for den enkelte pensionsopsparers forventede opsparing i virkeligheden, men illustrerer alene den store betydning, investeringsafkast har for en opsparings størrelse i det lange løb.

Se i øvrigt mere om betydningen af investeringsafkastets størrelse i det lange løb i bilag 1, som findes bagest i denne undersøgelse.

4 Afkast og risiko for de enkelte færøske selskaber

4.1 Markedsrenteopsparing

Det gennemsnitlige afkastet for markedsrenteopsparing 2019-2023 for de færøske pensionsselskaber ses i nedenstående tabel.

Afkast relateret til markedsrenteprodukter:	2023	2022	2021	2020	2019	Gennemsnit
P/F Tryggingarfelagið Lív, markedsrente	7,4%	-11,1%	8,6%	4,7%	6,3%	3,2%
Betri Pensjón P/F	7,4%	-9,6%	8,9%	0,0%	9,2%	3,2%
Eftirlønargrunnur Løntakaranna (Lívswerk) *	9,5%	-13,3%	7,1%	4,9%	9,4%	3,5%
Eftirlønargrunnur Havnar Handverkarafelags				3,6%	6,9%	5,3%
Alle selskaber vægtet gennemsnit	7,8%	-11,1%	8,4%	3,4%	7,6%	3,2%

Kilde: Virksomhedernes årsrapporter 2023, femårsoversigter/nøgletal
 * Tal for Lívswerk før 2021 er tal for Eftirlønargrunnur Føroya Arbeiðarafelags

Som nævnt i de foregående afsnit, er de færøske selskabers samlede investeringsafkast væsentlig lavere end i de tilsvarende danske selskaber. Det gennemsnitlige årlige afkast for de enkelte færøske selskaber, som eksisterer i 2023, varierer mellem 3,2 % og 3,5 %.

Risiko på afkast til markedsrenteprodukter opgøres som standardafvigelsen på det månedlige afkast over de seneste 36 måneder, og bliver herefter konverteret til risikokategorier. Jo større udsving i afkast, jo større risiko og forventet afkast. Der er tale om risikokategorier fra 1 til 7, hvor 1 har den laveste risiko og laveste forventet afkast, mens 7 har den største risiko og det største forventede afkast.

De færøske selskaber har siden 2019 skullet opgøre risiko på afkast til markedsrenteprodukter. I nedenstående tabel ses risikokategoriseringen for de færøske pensionsselskaber.

Risiko relateret til markedsrenteprodukter	2023	2022	2021	2020	2019	Gennemsnit
P/F Tryggingarfelagið Lív	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Betri Pensjón P/F	2,00	3,25	2,00	2,00	2,00	2,25
Eftirlønargrunnur Løntakaranna (Lívswerk) *	3,25	3,25	2,00	2,00	3,50	2,80
Eftirlønargrunnur Havnar Handverkarafelags				2,00	2,00	2,00
Alle selskaber vægtet gennemsnit	2,26	2,61	2,00	2,00	2,23	2,22

* Tal for Lívswerk før 2021 er tal for Eftirlønargrunnur Føroya Arbeiðarafelags
 Kilde: Virksomhedernes årsrapporter 2023, femårsoversigter/nøgletal

I 2023 har pensionsselskaberne i gennemsnit risikokategori 2,26.

Nedenfor ses sammenligning af risiko for færøske og danske pensionselskaber:

Risiko relateret til markedsrenteprodukter						
	2023	2022	2021	2020	2019	Gennemsnit
Færøerne 1)	2,26	2,61	2,00	2,00	2,23	2,22
Danmark 2)	4,50	5,00	4,60	4,60	4,00	4,54
1) Kilde: Virksomhedernes årsrapporter 2023, femårsoversigter/nøgletal						
2) Kilde: Finanstilsynet, Markedsudvikling 2023 s. 33, tabel A3						

Tabellen viser, at de danske selskaber ligger på ca. 4,5 i gennemsnit i femårsperioden. De færøske pensionselskaber har et gennemsnit på ca. 2,2 hvilket indikerer en væsentligt lavere risiko i hele perioden.

Valg af sammensætning af investeringer, herunder især fordelingen mellem kapitalandele og obligationer, har stor betydning for både risikoniveau og afkast. De seneste mange år har den højere risikovillighed hos danske pensionselskaber givet et højere afkast end det mere forsigtige niveau i de færøske selskaber.

4.2 Gennemsnitsrenteopsparing

P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag, sum er omfattet af en særlov fra 2015, har udelukkende gennemsnitsrenteopsparing og P/F Tryggingarfelagið Lív har en mindre del af deres pensionsopsparinger som gennemsnitsrenteopsparing. Andre pensionselskaber har kun markedsrenteopsparing.

Investeringsafkastet for gennemsnitsrenteopsparing 2019 – 2023 ses i nedenstående tabel.

Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter:						
	2023	2022	2021	2020	2019	Gennemsnit
P/F Tryggingarfelagið Lív	4,7%	-16,1%	-3,3%	1,8%	0,8%	-2,4%
P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag	7,5%	-6,3%	5,6%	2,2%	4,6%	2,7%

Investeringsafkastet af gennemsnitsrenteopsparingen i P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag er påvirket af, at hensættelserne (dvs. forpligtelserne overfor pensionsopsparene) overstiger selskabets investeringsaktiver. Ovenstående investeringsafkast bliver beregnet i forhold til selskabets hensættelser, og derfor er afkastet lavt sammenlignet med et afkastnøgletal, beregnet i forhold til investeringsaktiverne.

I nedenstående tabel er P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelags investeringsresultat opgjort i forhold til selskabets investeringsaktiver.

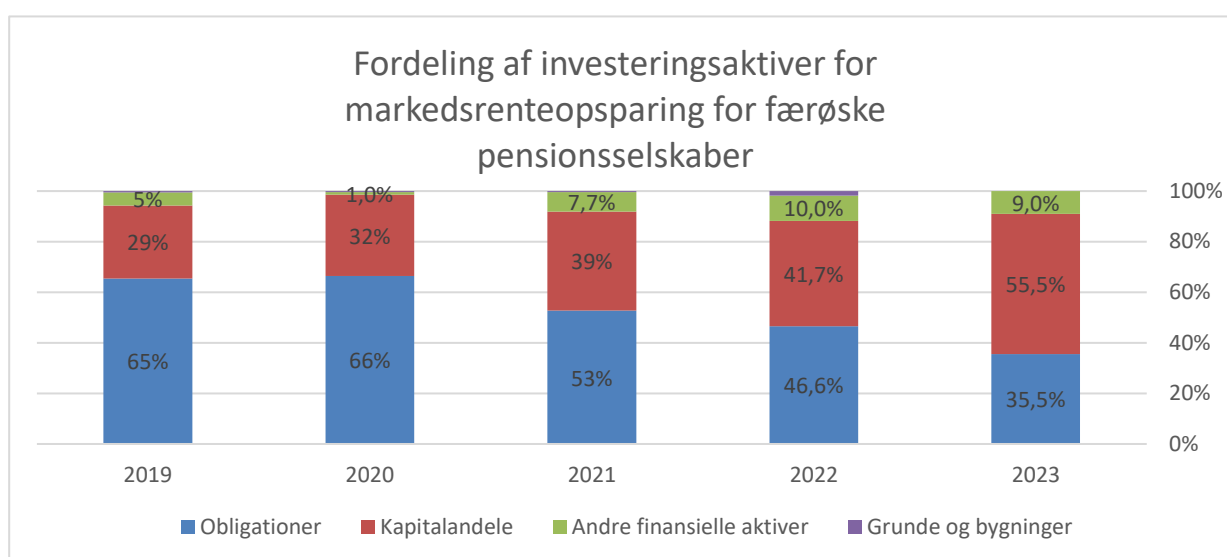
Investeringsafkast i % af gennemsnitlige investeringsaktiver						
	2023	2022	2021	2020	2019	Gennemsnit
P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag	9,5%	-10,8%	9,3%	3,6%	7,0%	3,7%

Af tabellen ses, at P/F Lív lívs- og pensjónstryggingarfelag har et gennemsnitligt afkast på 3,7 %, beregnet i forhold til investeringsaktiver, hvilket er et procentpoint højere end beregnet i forhold til hensættelserne. Afkastprocenten for danske pensionselskabers gennemsnitsrenteprodukter i samme periode var på 4,4 %.

5 Sammensætning af investeringsaktiver

En af de faktorer, som er af afgørende betydning for forskellen i afkastnøgletallene, er aktivsammensætningen, specielt hvor stor en andel af selskabernes investeringsaktiver er placeret i henholdsvis kapitalandele og obligationer, samt hvordan de pågældende kapitalandele og obligationer er sammensat i forhold til risiko og forventet afkast m.m.

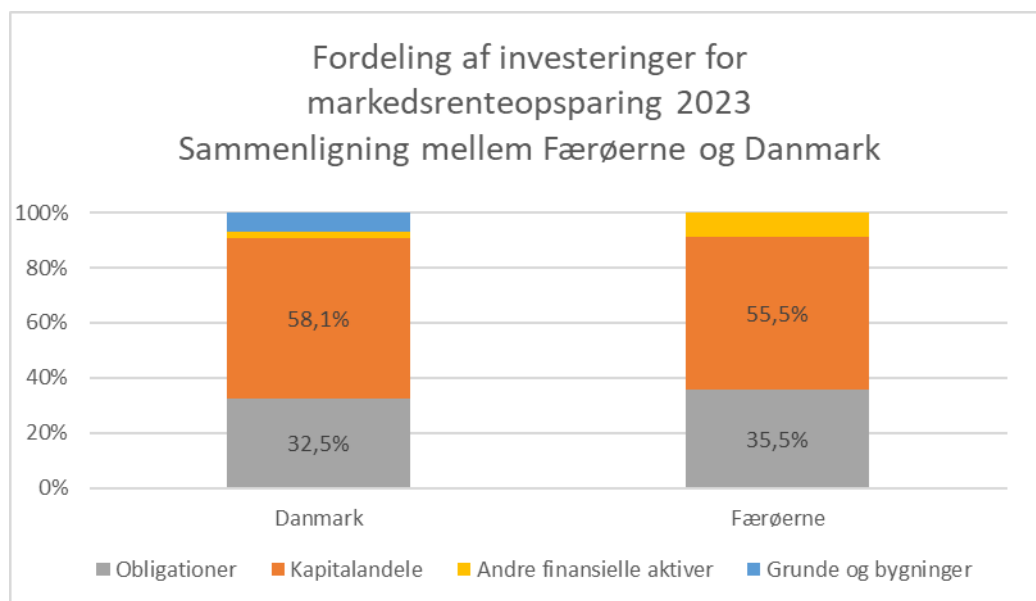
Figuren nedenfor viser en summarisk udvikling i sammensætningen af investeringsaktiver for markedsrenteopsparing i de færøske selskaber fra 2019 til 2023.



Af figuren ovenfor fremgår, at de færøske pensionsselskaber i 2019 placerede 65 % af investeringsaktiverne for markedsrenteopsparingen i obligationer, mens 29 % blev placeret i kapitalandele. I 2023 var andelen af investeringsaktiver, placeret i kapitalandele, vokset til 55,5 %, mens placeringen af investeringsaktiver i obligationer er reduceret til 35,5 %. Andelen af kapitalandele er således vokset med 26,5 %-point i perioden, og andelen af obligationer er tilsvarende mindsket.

Danske pensionsselskabers andel af aktiver, investeret i kapitalandele, steg for markedsrenteopsparing fra 50,5 % i 2019 til 58,1 % i 2023. I samme periode faldt andelen af investeringsaktiver i obligationer fra 38,4 % til 32,5 %.

I nedenstående figur er der en sammenligning af sammensætningen af investeringsaktiver i 2023 for markedsrenteopsparing i danske og færøske selskaber.



Af figuren ses, at forskellen mellem færøske og danske selskaber ikke længere er så stor for så vidt angår sammensætning af investeringsaktiver for markedsrenteopsparing. De færøske selskaber har investeret 55,5 % i kapitalandele, sammenlignet med 58,1 % for danske selskaber.

Færøske selskaber har i 2023 investeret 35,5 % i obligationer, mens danske selskaber har investeret 32,5 % i obligationer. Det ses endvidere, at danske selskaber i modsætning til færøske selskaber har investeret i grunde og bygninger, og at de færøske selskaber i højere grad har investeret i andre finansielle aktiver.

Af investeringer i kapitalandele har danske selskaber investeret 20% i kapitalandele, som ikke er børsregistreret, sammenlignet med 3 % for de færøske selskaber. De færøske selskaber har desuden investeret betydeligt mere i andre finansielle aktiver, 9 % mod 2,3 % for de danske selskaber.

Sammensætninger af obligationer er ligeledes forskellige mellem landene, men denne forskel er blevet mindre. De færøske selskaber har af deres obligationsbeholdning placeret i 56 % i stats- og realkreditobligationer og 46 % i andre obligationer og udlån. De danske selskaber har placeret en lavere andel, 50 %, af investeringerne i obligationer i stats- og realkreditobligationer, og 50 % i andre obligationer og udlån.

En årsag til, at de færøske selskaber i gennemsnit har haft lavere investeringsafkast for markedsrenteopsparing i perioden 2019 – 2023 er sandsynligvis den forskellige sammensætning af investeringsaktiver, men denne forskel er de senere år blevet mindre.

For gennemsnitsrenteprodukter er sammensætningen anderledes: De færøske selskaber har investeret 37 % i obligationer, mens de danske har 60% i obligationer. De færøske selskaber har 50 % placeret i kapitalandele og 7 % i andre investeringsaktiver, mens danske selskaber har 29 % i kapitalandele og 0,5 % i andre investeringsaktiver.

6 Langsigtet investeringsafkast (2014-2023)

Forsikringstilsynet har tidligere undersøgt afkastet for de færøske pensionsselskaber og sammenholdt dette med danske selskabers investeringsafkast, senest i *Undersøgelse af investeringsafkast for livsforsikrings-selskaber og pensionskasser 2016-2020*, som blev udgivet i marts 2022.

Nedenfor ses sammenligning af investeringsafkast for perioden 2014-2023 for de færøske og danske pensionsselskaber.

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Gennemsnit
Færøerne	8,2%	-11,1%	8,6%	3,5%	7,4%	-1,6%	2,7%	3,9%	2,1%	6,0%	3,0%
Danmark	9,6%	-10,1%	14,0%	6,7%	13,9%	-1,8%	6,6%	6,8%	2,9%	11,2%	6,0%
* Tallene for 2014 - 2018 er investeringsafkast/nettoaktiver. Fra 2019 bliver benyttet afkastprocenter for maredsrenteprodukter, dog bliver for Liv3 vist investeringsafkast / nettoaktiver.											

Tallene fra før 2019 er fremskaffet ved at sammenstille tal fra tidligere afkastundersøgelser fra Forsikringstilsynet.

Det ses, at over den 10-årige periode har afkastet for de færøske selskaber ligget betydeligt under afkastet for de danske selskaber. Afkastet har således i gennemsnit været 3,0% for de færøske selskaber mod 6,0 % for de danske pensionsselskaber.

Forskellen har en betydelig indflydelse på pensionsopsparerens formue over tid. Årsagen er særligt, at der er en rentes-rente effekt, da de højere forrentninger i de enkelte år betyder, at der hvert år er en større formue at forrente.

Hvis der tages udgangspunkt i eksemplet med en månedlig opsparring efter pensionskat på 2.700 kr., vil der efter 40 års indbetaling med årligt afkast på 3,0 % årligt være en opsparat pensionsformue på 2,5 mio. kr. Hvis afkastet i stedet er 6,0 % årligt, giver det en formue på ca. 5,4 mio. kr. eller 2,9 mio. kr. mere, hvilket er mere end dobbelt så meget.

De anførte tal er, som nævnt tidligere, ikke udtryk for den enkelte pensionsopsparers forventede opsparring i virkeligheden, men illustrerer alene den store betydning, investeringsafkast har for en opsparings størrelse i det lange løb.

I tabellen nedenfor ses investeringsafkastet for de enkelte færøske selskaber 2014-2023.

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Gennemsnit
P/F Tryggingarfelagið Liv	7,4%	-11,1%	8,6%	4,7%	6,3%	-1,6%	2,5%	4,1%	1,2%	6,3%	2,8%
P/F Liv lívs- og pensjónstryggingarfelag	9,5%	-10,8%	9,3%	3,6%	7,0%	0,0%	2,6%	3,5%	1,4%	5,9%	3,2%
Betri Pensjón P/F	7,4%	-9,6%	8,9%	0,0%	9,2%	-2,3%	3,2%	5,0%	4,2%	5,3%	3,1%
Eftirlønargrunnur Løntakaranna (Lívsværk) *	9,5%	-13,3%	7,1%	4,9%	9,4%	-2,8%	3,3%	3,4%	4,3%	7,9%	3,4%
Eftirlønargrunnur Havnar Handverkarafelags				3,6%	6,9%	-5,0%	2,6%	1,7%	2,8%	4,0%	2,4%
Alle selskaber (vægtet)	8,2%	-11,1%	8,6%	3,5%	7,4%	-1,6%	2,7%	3,9%	2,1%	6,0%	3,0%
Bemærk.: For 2014-2018 bliver vist investeringsafkast / nettoaktiver for alle selskaber.											
For 2019-2023 bliver vist afkastpct. af maredsrenteprodukter, dog bliver for Liv3 vist investeringsafkast / nettoaktiver.											
* Tal for Lívsværk før 2021 er tal for Eftirlønargrunnur Føroya Arbeiðarafelags											

Af de selskaber, som har været aktive hele perioden har det gennemsnitlige årlige afkast ligget mellem 2,8 % og 3,4 %. Det bemærkes, at år 2022 gav særligt dårligt afkast, hvilket skyldes usædvanlige markedsvilkår, herunder at det generelle renteniveau steg meget i 2022, hvilket medførte kurstab.

7 Kildemateriale

For de færøske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser stammer data fra selskabernes årsrapporter.

For danske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser stammer data fra Finanstilsynet.

Tal for 2023 stammer fra *Livsforsikringsselskaber: Statistisk materiale 2023*

<https://www.finanstilsynet.dk/tal-og-fakta/statistik/statistik-om-sektoren/2024/aug/livsforsikringsselskaber-statistisk-materiale-2023>

og

Markedsudvikling i 2023 for livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser:

<https://www.finanstilsynet.dk/Media/638610314353926038/Markedsudvikling%202023%20.pdf>

og tilsvarende rapporter for tidligere år.

8 Bilag 1. Investeringsafkastets betydning i det lange løb

Nedenfor er anskueliggjort, hvor stor betydning afkastet har for opsparingen i det lange løb.

	Løn pr. md. 30.000	
	Opsparing 15%, heraf skat 40%	
Forventet afkast i %	Opsparing pr. md. kr. 2.700	
	Opsparing efter 40 år	
0%	kr.	1.296.000
1%	kr.	1.592.707
2%	kr.	1.982.976
3%	kr.	2.500.361
4%	kr.	3.191.296
5%	kr.	4.120.254
6%	kr.	5.377.025
7%	kr.	7.086.996
8%	kr.	9.425.721
9%	kr.	12.639.565
10%	kr.	17.075.015

I eksemplet tages udgangspunkt i en månedsløn på kr. 30.000, hvoraf der opspares 15%. Efter fradrag af pensionsskat på 40 % er den månedlige opsparing kr. 2.700. I venstre kolonne er der taget udgangspunkt i forskellige afkastprocenter.

I højre kolonne i tabellen ses, hvad opsparingen er efter 40 år, alt efter om det forventede årlige afkast ligger mellem 0 – 10 %. De anførte tal er ikke udtryk for kundernes forventede opsparing i virkeligheden, men illustrerer alene den store betydning, forrentningen har for en opsparings størrelse.

Af tabellen ses, at såfremt afkastet er på 4 %, medfører det, alt andet lige, en forventet formue på ca. 3,2 mio.kr. efter 40 år. Hvis afkastet er 6 %, giver det en formue på ca. 5,4 mio.kr. Opsparings størrelse ved pensionsalder er således særdeles meget påvirket af afkastet.

Foranstående betragtninger er også anskueliggjort i nedenstående figur. Søjlerne viser størrelsen af opsparet formue efter 40 år ved forskellige afkastprocenter ved en månedlig nettoopsparing på 2.700 kr. pr. md., efter pensionsskat.

